

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 25.07.2022 r.

Ubiegły tydzień (18-24.07.2022) przyniósł na **rynkach akcyjnych** pierwsze większe **odreagowanie spadków**. Zmienność mierzona indeksem VIX stopniowo spadała. **Dolar kontynuował spadki**, wspierając rynki peryferyjne. Aby walczyć z inflacją w Europie, pierwszy raz od ponad dekady **ECB podniósł stopy procentowe** o 50 punktów bazowych, co było o 0,25 punktów bazowych powyżej oczekiwań rynkowych. Rynki zareagowały na tę decyzję dość spokojnie, licząc się z tym, że założenia ECB będą zmodyfikowane w obliczu wyższej presji inflacyjnej i mocniejszych ruchów Fed wcześniej. **ECB podkreśla, że ryzyko wyższej inflacji cały czas pozostaje duże, otoczenie gospodarcze jest niepewne**. Z pozytywnych informacji, które wskazywał ECB, utrzymuje się cały czas dość mocny rynek pracy, a efekt otwarć gospodarek powinien zmniejszać presję na łańcuchy dostaw.

Odbicia na rynkach były wspierane dość przyzwoitymi względem oczekiwań wynikami finansowymi w USA za II kwartał bieżącego roku. Według FactSet, spośród zaraportowanych spółek z indeksu S&P 500 ok. 70% z nich przebiło oczekiwania rynkowe. **Wskaźniki wyprzedzające sugerują ciągłe pogorszenie makroekonomiczne**. Odczyty PMI za lipiec w strefie euro i w USA spadają kolejny miesiąc z rzędu. Szczególną uwagę zwraca **odczyt PMI usługowy w USA za lipiec**, który **spadł aż o 5,7 punktów**, mocno rozczarowując konsensus rynkowy. **Rentowności obligacji** w obliczu słabnącego otoczenia rynkowego i mniejszej presji na podwyżki stóp procentowych **kontynuowały spadki** (prawdopodobieństwo podwyżki stóp w USA o 100 punktów bazowych na najbliższym posiedzeniu Fed spadło z ponad 20% do ok. 8%).

W ciągu tygodnia w USA **rentowności obligacji 10-letnich spadły** o prawie 20 punktów bazowych, a w Niemczech o ok. 10 punktów bazowych. **Rynki akcyjne zakończyły tydzień mocnymi zwyżkami**. Skala wzrostów za oceanem była porównywalna, jak w Europie w walutach lokalnych. S&P 500 wzrósł o 2,5%, Nasdaq o 3,3%, a w Europie niemiecki DAX o 3%. Nikkei 225 wzrósł o 4,2%.

**W Polsce skala odbicia była dużo większa niż na rozwiniętych rynkach**. Pomagał mocniejszy złoty, zmniejszający presję inflacji importowej. Indeks szerokiego rynku wzrósł o 4,8%. Relatywnie lepiej zachował się indeks blue chipów, który wzrósł o 5% (w ujęciu dolarowym o 7,3%!). Najgorzej wypadł indeks małych spółek SWIG80, który wzrósł o 2%, przyzwoicie mWIG40, który wzrósł o 4,1%. W minionym tygodniu dane z gospodarki za czerwiec wskazywały dobitnie, że **wzrost gospodarczy wyhamowuje w dość szybkim tempie**. Skala hamowania w produkcji budowlano-montażowej, przemysłowej, a także sprzedaży detalicznej okazała się większa od oczekiwań analityków.

W obliczu szybszego schładzania gospodarki w Polsce **presja na podwyżki stóp procentowych mocno spadła**. Rentowności 10-latek w Polsce spadły o prawie 100 punktów bazowych i obecnie wynoszą 5,8%.

Na giełdzie surowcowej miedź po ostatnich spadkach odbiła o 3,6%. Ropa (WTI) dalej spadła o ponad 3%. Złoto wzrosło o 1,1%.

---

**Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.**

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej, niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na [Santander.pl/TFI/dokumenty](https://www.santander.pl/TFI/dokumenty) i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 25.07.2022 r.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

